

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15520111151773

UDC_____

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

增值税转型对企业价值的影响研究

Study on the Impact of VAT Reform on Firm Value

陈军璨

指导教师姓名: 童锦治 教授

专 业 名 称: 税 务 硕 士

论文提交日期: 2014 年 月

论文答辩时间: 2014 年 月

学位授予日期: 2014 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2014 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

增值税由生产型转为消费型作为我国结构性减税的重要政策之一，有利于完善抵扣链条，消除重复征税，刺激企业投资，提升企业价值。本文以 2009 年增值税转型改革为背景，分析转型改革对企业价值的影响及二者之间的关系。本文通过研究、借鉴国内外相关文献，在现金流量假说、投资补贴的正效应和所得税负效应的理论基础上，使用 479 家上市公司 2008-2012 年年报数据，运用双重差分（DID）建立了增值税转型对企业价值影响的实证模型；并且分别引入企业所有权和经营权的分离程度、企业产权性质和企业经营环境指数变量，探讨不同情形下，增值税转型改革效果的差异。研究发现：增值税转型改革有利于提升企业价值；其中，两权分离度较低的企业提升效果更为明显；非国有企业提升效果更为明显；同时，企业经营环境越好的地区，增值税转型改革越有利于提升企业价值，并且非国有企业比国有企业价值提升效果更为明显。

文章分为以下几个部分：

第一部分包括第一章，主要介绍本文的研究背景、研究思路、研究方法等，提出研究的创新和不足，同时对国内外相关文献进行回顾；

第二部分包括第二章，主要依据现金流量假说、投资补贴的正效应和所得税的负效应等理论，考虑企业两权分离度、产权性质和经营环境的差异，分析增值税转型改革对企业价值的影响，并提出研究假设；

第三部分包括第三章和第四章，主要通过建立回归模型，分析增值税转型改革对企业价值的影响，并且进一步考虑了企业两权分离度、产权性质和经营环境的差异对政策实施效果的影响；

第四部分包括第五章，在本文规范分析和实证分析的基础上，得出本文的结论，据此提出政策建议，并提出未来研究方向。

关键词：增值税转型；企业价值；企业投资

ABSTRACT

Value Added Tax reform from the production type to consumption type plays an important role in the policy of structural tax reductions. This reform helps improve deductible chain, eliminate double taxation, stimulate firm investment, and enhance firm value. Based on the VAT Reform in 2009, this study investigates how VAT Reform will affect firm value and the relationship between VAT reform and firm value. By studying related foreign and domestic literature, and learning the theories of cash flow hypothesis, positive effects of investment subsidies and negative effects of income tax, the study design a difference-in-differences (DID) model of VAT and firm value with 479 listed companies' data of 2008-2012 annual report. What is more, the model introduces variables of separating degrees, property rights and business environment index in order to investigate different effects of VAT reform in different cases.

Our empirical evidences show that VAT reform is conducive to enhancing firm value. And the value enhancement effect on low separating degree enterprises is much stronger than high separating degree enterprises. Furthermore, the value enhancement effect of non-state-owned enterprises is more obvious. Meanwhile, the value enhancement effect in better business environment areas is more obvious, and the effect of non-state-owned enterprises is more obvious than state-owned enterprises.

This study is divided into the following parts:

Part 1 including the first chapter, introduces the study background, ideas and methods, proposes innovations and shortcomings of this study, and conducts a review of the relevant literature.

Part 2 including the second chapter, based primarily on the theories of cash flow hypothesis, positive effects of investment subsidies and negative effects of income tax, analyzes the impact of the VAT reform on firm value. Also the study considers the differences of separating degrees, property rights and business environment. At the end of this chapter, the study proposes four hypotheses.

Part 3 including the third and fourth chapters, mainly analyzes the impact of VAT reform on firm value through a regression model, and further considers of the impact of different cases in separating degrees, property rights and business environment.

Part 4 includes Chapter Five. Based on normative and empirical analysis, we make this study's conclusions. This part also proposes policy recommendations and future research directions.

Key Words: Value Added Tax Reform; Firm Value; Firm Investment

目录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和意义	1
一、 研究背景	1
二、 研究意义	2
第二节 研究思路与方法	2
一、 研究思路	2
二、 研究方法	3
第三节 研究的创新与不足	3
一、 研究创新	3
二、 研究不足	4
第四节 文献综述	5
一、 国外文献综述	5
二、 国内文献综述	6
第二章 理论分析与研究假设	9
第一节 理论分析	9
一、 增值税影响企业生产经营	9
二、 增值税改革影响企业现金流量	10
第二节 研究假设	14
第三章 研究设计和描述性统计	17
第一节 样本的选择和数据的来源	17
第二节 主要变量的定义	18
一、 因变量	18
二、 解释变量	19
三、 控制变量	20
第三节 模型设计	21
第四节 描述性统计和相关性分析	24
第四章 实证结果和分析	27
第一节 整体回归结果分析	27
第二节 基于两权分离度差异视角的回归结果分析	29
第三节 基于产权性质差异视角的回归结果分析	30

第四节	基于企业经营环境差异视角的回归结果分析	32
第五节	稳健性检验	34
第五章	总结	35
第一节	研究结论	35
第二节	政策建议	36
第三节	未来研究方向	38
参考文献	41
致谢	43

CONTENTS

1 Introduction.....	1
1.1 Study background and significance	1
1.1.1 Study background	1
1.1.2 Study significance	2
1.2 Study idea and method.....	2
1.2.1 Study idea	2
1.2.2 Study method.....	3
1.3 Study innovation and shortcoming	3
1.3.1 Study innovation	3
1.3.2 Study shortcoming	4
1.4 Literature review	5
1.4.1 Review of foreign literature	5
1.4.2 Review of domestic literature	6
2 Theoretical analysis and research hypotheses	9
2.1 Theoretical analysis	9
2.1.1 VAT affet production and operations	9
2.1.2 VAT reform affet cash flow	10
2.2 Research hypotheses.....	14
3. Study design and descriptive statistics	17
3.1 Samples Selection and data sources.....	17
3.2 Definitions of the main variables.....	18
3.2.1 Dependent variable	18
3.2.2 Independent variables	19
3.2.3 Control variables	20
3.3 Model design.....	21
3.4 Descriptive statistics and correlation analysis	24
4. Empirical results and analysis.....	27
4.1 Regression analysis of the overall results	27
4.2 Regression analysis of results based on separating degree differences.....	29
4.3 Regression analysis of results based on property rights differences.....	30

4.4 Regression analysis of results based on business environment differences	32
4.5 Robustness test.....	34
5 Summary	35
5.1 Conclusion of the study.....	35
5.2 Policy suggestions	36
5.3 Future study directions	38
References	41
Acknowledgement	43

第一章 绪论

第一节 研究背景和意义

一、 研究背景

在我国现行税收体系中，增值税占有重要地位。如何建设一个中性、合理、富有竞争力的增值税制度，长期以来被视为我国税制改革的重要环节。上世纪八十年代以来，增值税从无到有，经历了多次较大规模的改革。在历次改革中，增值税实现由生产型向消费型的转变尤为值得我们关注。

启动于 2004 年的增值税转型改革的主要目的在于完善增值税链条、消除重复征税，并鼓励企业进行生产设备的更新改造，促进企业调整产品结构，实现技术进步，提高我国企业的抗风险能力。此次转型改革分为两个阶段：第一阶段为部分地区试点阶段，为了配合国家振兴东北地区老工业基地的战略需要，2004 年下半年，该地区部分行业首先进行了相关试点改革；随后，为了支持中部地区崛起，2007 年下半年，该地区的 26 个老工业基地进一步开展相关改革试点工作。第二阶段为全面铺开阶段，2009 年初，为抗击全球范围内的金融危机，减轻企业的增值税税负，促进企业进行设备更新改造，实现产业升级，提高国内企业竞争力和风险防控能力，保持我国经济平稳较快增长，全国范围内开始推广增值税转型。

增值税转型作为我国结构性减税政策的重要组成部分，核心目的是减税，希望促进企业新增有效投资，增强发展动力，有效抵御风险，实现企业价值的提升、综合实力的增强。然而，政策实施了这些年，效果到底如何，是否达到了政策设计初始目的，是值得我们探讨的问题。本文将以 2009 年增值税全面转型作为研究背景，探寻转型改革对企业价值的影响。同时，为了更加深入的了解政策在不同情形下的实施效果，使得研究更加贴近我国的实际情况，本文将进一步探讨增值税转型改革对所有权和控制权分离程度不同的企业的影响差异，对不同所有权性质的企业的影响差异，以及对在不同经营环境中的企业的影响差异。

二、 研究意义

长期以来,税制变动对市场经济的行为主体的影响是经济学的研究热点。传统税收理论研究普遍认为企业会根据税制的变化及时调整自身行为,从而在激烈的竞争中占据有利的市场地位。增值税转型的初衷是减轻企业投资的税收负担,促使其进行固定资产更新改造,增强企业的竞争力,提升企业价值。但在公司财务理论中,只有净现值 NPV 大于 0 的投入才会真正增加企业的价值。因此,我们希望通过研究此次增值税转型改革,关注我国企业在改革前后的行为表现和业绩情况,对增值税改革进行政策评估。

同时,本文有别于先前针对增值税转型的很多研究,将增值税转型和企业价值有机结合起来,通过实证的方法检验,并引入企业的所有权和控制权的分离程度、产权性质、经营环境等不同维度,研究增值税转型对企业价值的影响。这样的深入研究便于提高今后政策制定的针对性,提升政策的实施效果。

与增值税转型改革类似,当前正在进行的“营改增”改革也是政府为了应对经济复杂和不稳定的情形,通过宏观经济政策作用于微观企业,实现整体上的减税,和促进企业技术革新,提升企业的综合实力。因此,本文希望通过深入分析增值税转型对企业价值的影响,为不断深入的“营改增”试点的提供经验借鉴。

第二节 研究思路与方法

一、 研究思路

本文以 2009 年增值税转型改革相关行业上市公司的企业价值为研究对象,探析税制改革与企业价值的联系。为使模型设计更符合我国上市企业现状,本文还将企业两权分离度、产权属性和企业经营环境等因素纳入考量。

文章共分为以下几个部分:

第一章绪论部分,主要介绍本文的研究背景和意义,研究内容,提出本文研究所使用的方法,概括了文章的创新和不足;同时,从国内和国外两个视角概括描述与本文研究内容相关的增值税转型改革和企业价值的研究成果,并做简要的评价,为下文的理论分析部分做好一个铺垫。

第二章理论分析和研究假设部分,这部分着重探讨增值税转型对企业行为可

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库